

# INFORMATION FOR INVESTORS

CA20N  
SC  
-7001

## PENNY STOCKS



Ontario  
Securities  
Commission

### Penny Stocks

Many people first get involved in publicly issued securities by investing in penny stocks of junior companies. Penny stocks are so called due to the price at which they sell. Typically, they sell for less than \$1.00 per share, but can trade for as much as \$5.00 per share, usually after heavy promotion.

Most penny stocks are traded over-the-counter or on junior stock exchanges, as the companies which issue the penny stocks generally do not meet the requirements for listing and trading on a senior stock exchange such as The Toronto Stock Exchange. Over-the-counter trading is typically conducted over the telephone, rather than on the floor of an exchange.

Penny stocks are highly volatile and risky investments prone to improper or illegal sales practices or even fraud. They may offer opportunities for well-advised speculative investors who are prepared to assume risk and a higher than average possibility of loss. However, novice investors, perhaps attracted by the relative affordability of penny stocks and promises of great rates of return, may purchase these stocks unaware of the risks involved. A well-informed approach to investing in securities will help you to invest carefully and to avoid fraudulent or "get rich quick" schemes.

### Risks of Penny Stocks

- **Penny stocks are easier to manipulate.**  
Manipulation involves buying and selling stock in order to create the appearance of active trading, and to raise or lower the price so that others will buy or sell. The relatively low price of penny stocks and the limited number of available shares may facilitate manipulation.
- **Penny stocks are highly volatile and have wide price fluctuations.**  
Penny stocks can be subject to dramatic increases and decreases in price, due to the limited number of shares available in the market, extensive promotional activity and manipulation.

- **Penny stocks are often issued by newly-formed companies.**

Companies which issue penny stocks often have no financial history and may be guided by inexperienced management. Penny stocks of such companies are frequently sold on the basis of their alleged prospects.

- **Information on penny stocks may be limited.**

It may be difficult to obtain sufficient information about a company to properly analyze and measure the investment risk, and evaluate the suitability of penny stocks.

- **Penny stocks may be difficult to resell.**

Even if prices of penny stocks rise, investors may not be able to sell their shares at these higher prices, or at all, because of insufficient investor interest.

### Common sales techniques

To guard against becoming a victim of stock fraud or improper sales practices, beware of:

- **Unsolicited telephone calls.**  
Be sceptical of an unknown salesperson who calls to offer you "a fantastic investment opportunity". In particular, be wary of calls from the U.S. and offshore.
- **High pressure sales tactics.**  
Do not be pressured into making hasty investment decisions.
- **Promises of great rates of return.**  
No broker or salesperson can guarantee an exceptional rate of return and promises of such future returns are prohibited by law.
- **Claims of little or no risk.**  
If the projected rate of return is high, the associated risk is likely to be high as well.
- **Offers to discount commissions.**  
Under a prospectus, no commissions are charged while a stock is in primary distribution. Commissions which are charged for other sales of penny stocks are often at rates which greatly exceed normal.

- **Claims of "inside" information.**

It is illegal to trade on the basis of confidential or "inside" information. The penalties for insider trading can be severe.

- **Reluctance to provide shareholder information.**

A salesperson should not hesitate to provide you with the information which may include a prospectus, necessary for you to make an informed decision.

### If you speculate, do so with care

Only experienced investors who understand and accept the risks involved should speculate in stocks. Novice investors should avoid speculating in stocks, and especially should avoid penny stocks.

The following guidelines will assist you in protecting yourself when considering stock purchases:

- **Evaluate your financial assets.**  
Determine your investment objectives, the degree of risk you are willing to assume and the types of investments which best suit your financial objectives.
- **Invest only surplus funds.**  
Do not invest all your available funds. Ensure that you are able to meet your financial obligations before investing.
- **Carefully select the broker or investment advisor with whom you plan to deal.**  
Ensure that the salesperson is registered to sell securities in Ontario by contacting the Registration Branch of the Ontario Securities Commission. Selecting the salesperson with whom you plan to deal may be one of your most important investment decisions.
- **Investigate before investing.**  
Obtain the relevant shareholder information from your broker or directly from the company to research the investment. Obtain independent professional advice if necessary. If the proposed investment is in an initial or new public offering, make sure you receive and carefully read the prospectus which the salesperson must provide to you.

- **Exercise your right of cancellation.**

If you have reconsidered a purchase, under Ontario law, you have the right to cancel a purchase of shares under a prospectus offering (new issue) within two days after your receipt of the prospectus from the salesperson.

- **Stay informed.**

Keep abreast of current market conditions by reading the financial pages of daily newspapers. Take an investment course through a university, a community college or the Canadian Securities Institute.

- **Report suspected abuses.**

If you believe you have been victimized by unethical salespersons or by unethical sales practices, contact the Enforcement Branch of the Ontario Securities Commission.

### Ontario Securities Commission

The OSC oversees the securities market in Ontario and administers the Securities Act and the Commodity Futures Act. The mandate of the OSC is to promote the efficiency and integrity of the capital markets and to protect investors.

For further information, write or call:

Enforcement Branch  
Ontario Securities Commission  
20 Queen Street West, Suite 800  
P.O. Box 55  
Toronto, Ontario  
M5H 3S8  
Telephone: (416) 593-8314



# INFORMATION POUR LES INVESTISSEURS

## LES ACTIONS COTÉES EN CENTS



3 761 11467423 7



Commission des  
valeurs mobilières  
de l'Ontario

### Les actions cotées en cents

Nombreux sont ceux et celles qui se lancent sur le marché des valeurs en achetant des actions cotées en cents émises par de jeunes entreprises. Ces actions portent leur nom en raison de leur prix peu élevé; elles se vendent généralement moins d'un dollar mais peuvent s'échanger pour un prix allant jusqu'à cinq dollars, habituellement à la suite d'une promotion bien orchestrée.

La plupart des actions cotées en cents s'échangeant sur le marché hors cote ou sur les bourses de second rang, car les entreprises qui émettent ces actions ne répondent généralement pas aux conditions pour être inscrites à la cote et pour négocier des valeurs sur les marchés boursiers plus importants comme la Bourse de Toronto. Les opérations d'échange sur le marché hors cote se font généralement par téléphone plutôt que sur le parquet d'une bourse.

Les actions cotées en cents sont extrêmement volatiles et représentent un placement risqué; la vente de telles actions peut faire l'objet de pratiques commerciales illégales, voire même de fraude. Elles peuvent présenter certains avantages pour des investisseurs bien informés qui font de la spéculation et qui sont prêts à assumer des risques tout en sachant que la possibilité de perdre est plus élevée que la moyenne. Toutefois, les investisseurs en herbe, sans doute attirés par le prix relativement abordable des actions cotées en cents et les promesses de rendement élevé, peuvent acheter de telles actions sans être conscients des risques associés à ce genre de placement. Être bien informé(e) peut vous aider à investir avec prudence et à éviter de faire l'objet d'une fraude ou de vous laisser tenter par des placements «miracles».

### Les risques associés aux actions cotées en cents

- Les actions cotées en cents sont plus faciles à manipuler.

Par manipulation, on entend l'achat et la vente d'actions dans le but de créer une impression d'activité et de faire augmenter ou diminuer le prix pour inciter les investisseurs à acheter ou à vendre ces actions. Le prix relativement peu élevé des actions cotées en cents et le nombre limité d'actions disponibles peuvent faciliter la manipulation.

- Les actions cotées en cents sont extrêmement volatiles et subissent des fluctuations de prix importantes.

Les actions cotées en cents peuvent faire l'objet de hausses ou de baisses de prix considérables en raison du nombre limité d'actions offertes sur le marché, des activités intenses de promotion qui les entourent et de la manipulation dont elles font l'objet.

- Les actions cotées en cents sont souvent émises par de jeunes entreprises.

Les entreprises qui émettent des actions cotées en cents ont souvent peu ou pas d'antécédents financiers et peuvent être gérées par une direction inexpérimentée. On vend souvent les actions cotées en cents de telles entreprises sur la base des possibilités qu'elles semblent offrir.

- Les renseignements disponibles sur les actions cotées en cents peuvent être limités.

Il est souvent difficile d'obtenir des renseignements suffisants sur une entreprise pour analyser et mesurer le risque que présente un tel placement et évaluer si ces actions représentent un bon investissement.

- Les actions cotées en cents peuvent être difficiles à revendre.

Même si le prix des actions cotées en cents augmente, les investisseurs peuvent ne pas pouvoir vendre leurs parts à ce prix, ni même les vendre du tout, en raison du peu d'intérêt qu'elles présentent pour les investisseurs.

### Les techniques de vente les plus communes

Pour éviter d'être victime de fraude ou de techniques de vente malhonnêtes, méfiez-vous :

- des appels téléphoniques non sollicités.

Méfiez-vous des vendeurs qui vous appellent pour vous offrir une «occasion exceptionnelle d'investissement». Faites particulièrement attention aux appels en provenance des États-Unis ou de l'étranger.

- des tactiques de vente sous pression.

Ne vous laissez pas pousser à prendre des décisions hâtives en matière de placements.

- des promesses de haut taux de rendement.

Aucune courtière, aucun vendeur ne peut garantir un taux de rendement exceptionnel. Faire de telles promesses est interdit par la loi.

- des affirmations quant aux risques peu élevés que présente un placement.

Si le taux de rendement attendu d'un placement est élevé, il est fort probable que les risques seront également élevés.

- des rabais sur les commissions.

Aux termes d'un prospectus, on ne facture pas de commissions au moment du placement initial des actions. Les commissions

exigées pour d'autres ventes d'actions cotées en cents sont calculées à un taux beaucoup plus élevé que celui qui s'applique normalement.

- des renseignements obtenus d'initiés.

Il est illégal de vendre ou d'acheter des actions en se fondant sur des renseignements confidentiels ou obtenus d'initiés. Les pénalités qui s'appliquent aux opérations d'initiés peuvent être sévères.

- des hésitations à fournir des renseignements sur l'entreprise dans laquelle vous songez investir.

Une personne qui veut vous vendre des actions ne devrait pas hésiter à vous fournir les renseignements nécessaires, dont le prospectus de l'entreprise, pour vous aider à prendre une décision éclairée.

### Si vous spéculez, soyez prudent.

Seuls les investisseurs expérimentés qui comprennent et acceptent les risques de cette activité devraient s'adonner à la spéculation sur le marché des valeurs mobilières. Les investisseurs inexpérimentés ne devraient pas spéculer et, par conséquent, devraient tout particulièrement éviter d'acheter des actions cotées en cents.

Les directives suivantes vous aideront à vous protéger lorsque vous envisagez d'acheter des actions :

- Évaluez votre situation financière.

Établissez vos objectifs en matière d'investissement, le degré de risque que vous acceptez d'assumer et les types de placements qui répondent le mieux à vos objectifs.

- N'investissez que les fonds excédentaires dont vous disposez.

N'investissez pas tous vos fonds disponibles. Assurez-vous que vous êtes en mesure de répondre à vos obligations financières avant d'investir.

- Choisissez votre courtière ou votre conseiller en placement avec soin.

Assurez-vous que le vendeur ou la vendeuse avec qui vous faites affaire est autorisé(e) à vendre des valeurs mobilières en Ontario en communiquant avec la Direction de l'enregistrement de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (CVMO). Le choix de la personne avec qui vous faites affaire peut représenter une de vos décisions les plus importantes quant à s'agir de placements.

- Renseignez-vous avant d'investir.

Procurez-vous les renseignements pertinents concernant les

placements envisagés auprès de votre courtier ou courtière ou directement de l'entreprise sur laquelle vous voulez vous renseigner. N'hésitez pas à demander les conseils d'une tierce personne si vous croyez que cela est nécessaire. Si l'investissement que vous vous proposez de faire est un placement initial ou une nouvelle émission, assurez-vous d'abord de lire attentivement le prospectus qui doit vous être fourni par la personne qui vous l'offre.

- Ayez recours à votre droit d'annuler.

Si, après avoir effectué un achat, vous avez des doutes, vous avez le droit, en vertu de la loi ontarienne, d'annuler un achat d'actions (les nouvelles émissions seulement), aux termes d'un prospectus, dans les deux jours qui suivent la réception du prospectus fourni par le vendeur ou la vendeuse.

- Soyez informé(e).

Soyez au courant des conditions du marché en lisant les sections financières dans les quotidiens. Suivez un cours en placements dans une université, un collège communautaire ou à l'Institut canadien des valeurs mobilières.

- Déclarez les pratiques commerciales déloyales.

Si vous croyez avoir affaire à des vendeurs malhonnêtes ou être victime de pratiques commerciales déloyales, communiquez avec la Direction de l'application de la loi de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario.

### La Commission des valeurs mobilières de l'Ontario

La CVMO s'occupe de la surveillance du marché des valeurs mobilières en Ontario et de l'application de la Loi sur les valeurs mobilières et de la Loi sur les contrats à terme sur marchandises. La CVMO a pour mandat de promouvoir l'intégrité et le fonctionnement efficace des marchés financiers et de protéger les investisseurs.

Pour de plus amples renseignements, écrivez ou téléphonez à :

Direction de l'application de la loi  
Commission des valeurs mobilières de l'Ontario  
20, rue Queen ouest, bureau 800  
C.P. 55  
Toronto (Ontario)  
M5H 3S8

Téléphone : (416) 593-8314

ISBN 0-7727-8502-1

© 1993, Imprimeur de la Reine pour l'Ontario.

03/93 SM Réimpression